Suplemento económico de
Página/12
Domingo 4 de diciembre de 1994
Año 5 - N° 241

CASH

PISTAS PARA 1995
Por Guillermo Rozenwurcel
Enfoque, página 8

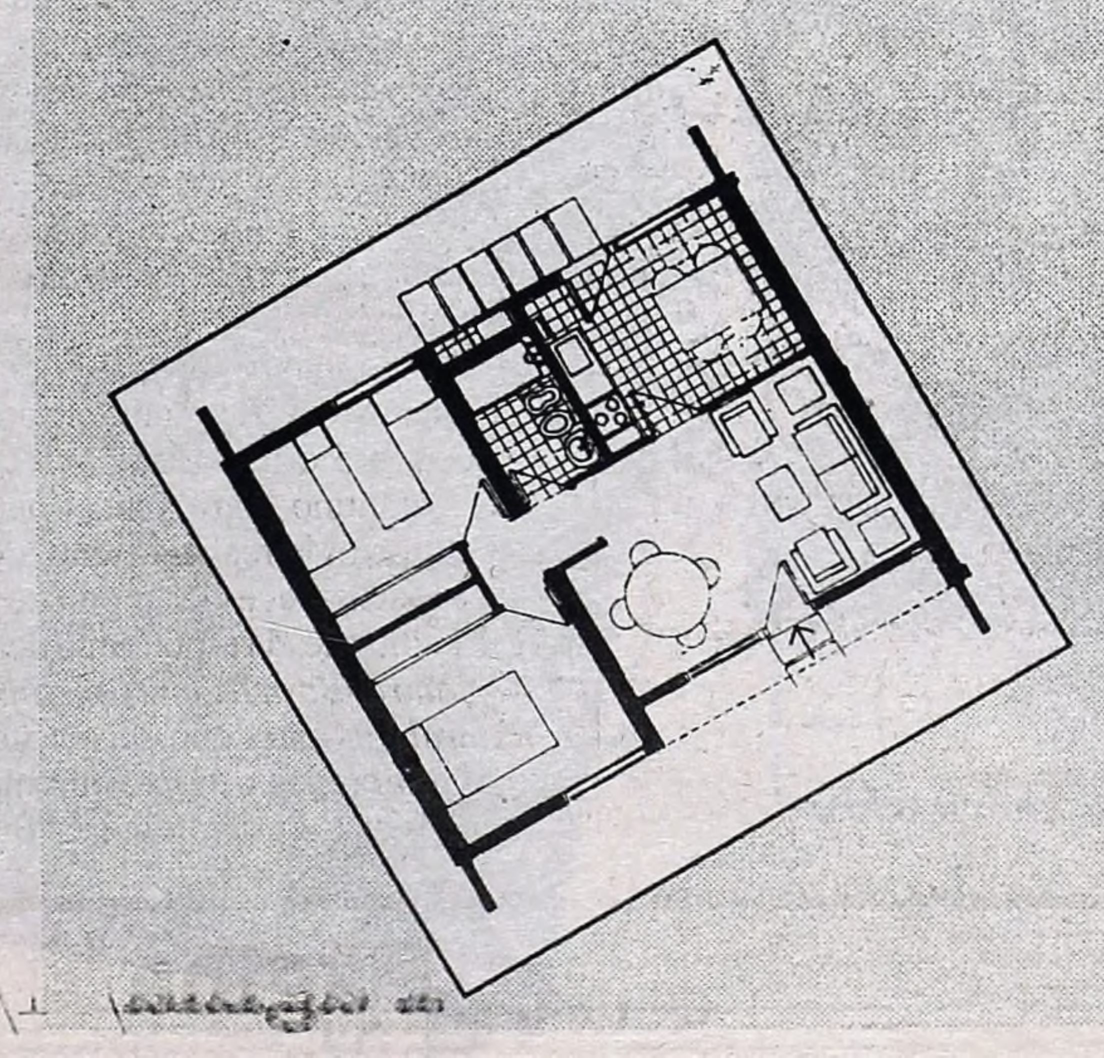
CRITICAS PRESUPUESTARIAS
Por Juan González Gaviola
página 4

A LA CAZA DE DOLARES
Por Alfredo Zaiat
El buen Inversor
página 6

- José Estenssoro quiere convertir a YPF en una transnacional
- Capitales extranjeros están en condiciones de controlar la compañía
- Las otras petroleras nacionales también se están volcando a invertir afuera en exploración y producción

YPF se convierte en una empresa extranjera: el Estado ya vendió el 59 por ciento de las acciones, en su mayoría a capitales del exterior, y ahora se propone venderles otro 20 por ciento del paquete

THE YPF CORPORATION



PRESTAMOS PARA LA VIVIENDA

Banco de la Ciudad colaborando con la política del Ministerio de Economía de abaratar los costos financieros, aprobó su línea de Préstamos Hipotecarios en dólares para la adquisición de vivienda familiar.

MONTO: Hasta **U$S 150.000.-** PLAZO: Hasta **120 meses.**

TASA: 14% **nominal anual vencida.**

Costo Financiero Total Efectivo Anual: 16,84 %

Consulte en Florida 302 y Sucursales Comerciales.



PETROLEO

(*Por Raúl Dellatorre*) **"El 80 por ciento de las acciones de YPF entregadas al sector privado fueron colocadas en el extranjero", afirmó esta semana el vicepresidente de Finanzas de la ex petrolera estatal, Cedric Bridger. Si se tiene en cuenta que el Estado, las provincias petroleras y los empleados –a través del programa de propiedad participada– suman un 41% del capital, aquella proporción de acciones colocadas en el exterior representan algo más del 47% de las acciones de la empresa (80 % del 59 %). Con mucho menos que eso, en Estados Unidos se accede al control de una sociedad anónima. Como producto de uno de los proyectos de reactivación de la construcción que ya tiene media sanción de Diputados, el Estado se desprendería de un 20% adicional de acciones, oferta a la que seguramente estarán atentos los actuales y los potenciales inversores del exterior para seguir sumando participación en la sociedad. Pero la extranjerización no es patrimonio exclusivo de YPF: los principales grupos petroleros locales están apuntando sus inversiones hacia el exterior buscando un crecimiento que, fronteras adentro, les parece excesivamente acotado.**

"YPF tiene un proyecto que va a la medida de su presidente: José Estenssoro se ve a sí mismo como titular de una gran multinacional, con su despacho en alguna ciudad de Estados Unidos desde donde manejaría las operaciones de la empresa a lo largo y lo ancho del mundo, con un mapa adelante suyo con banderitas clavadas en cada país en el que la empresa tenga operaciones". La frase le pertenece a un experto en temas petroleros que se jacta de conocer a fondo la personalidad y el estilo del presidente de la mayor empresa argentina. En verdad, no le faltan datos para sostener que la estrategia de la empresa esté orientada en el mismo sentido que sueña su titular.

Por lo pronto, el programa internacional de la compañía ya incluye operaciones en cuatro países de Latinoamérica (Bolivia, Chile, Ecuador y Perú), exploraciones en el Golfo de México e inversiones en Argelia. Pero además, la sucesiva colocación de acciones en su proceso de privatización pusieron en manos de particulares y empresas –en su inmensa mayoría extranjeros– el 59% del capital, porción de la cual más de la mitad está sindicada por el Bank of New York o en poder de otros inversores estadounidenses. Con la capacidad de manejo que otorga semejante paquete, bien puede afirmarse que YPF es hoy una empresa controlada por capitales norteamericanos.

Al privatizar YPF, el Estado se quedó con el 20% del paquete accionario; cedió 11% a las provincias petroleras y reservó un 10% para los empleados (programa de propiedad participada). El restante 59% pasó a manos privadas a través de una colocación en las plazas argentina (11,5%), estadounidense (21%) y del resto del mundo (13%), más un canje de acciones por títulos públicos (Bocon) en la plaza local (13,5%). Es lógico suponer que buena parte del 25% de acciones vendidas en la Argentina o canjeadas por títulos públicos, haya sido

NEGOCIOS AFUERA

Inversiones en exploración y explotación para el período 95-98

EMPRESA	PAIS	MILLONES DE u$s
YPF	Ecuador	s/d
YPF	Bolivia	50,0
YPF	Chile	1,0
YFF	Golfo de México	4,0
YPF	Argelia	3,0
YPF	Perú	9,0
Pluspetrol	Argelia	23,0
Astra-Tecpetrol	Venezuela	69,0
Pérez Companc	Venezuela	150,0
P.Companc-Pluspetrol	Bolivia	15,0
Bridas	Turkmenistan	s/d
Sol Petróleo	Bolivia	s/d
Pérez Companc	Colombia	1,5
Pluspetrol	Túnez	s/d
Pluspetrol	Colombia	s/d
Pluspetrol	Costa de Marfil	s/d
Bridas	Rusia	s/d



GUIA 1994 de la ADMINISTRACION ESTATAL

1 tomo con sistema de actualización cada 30 días. 8.000 informaciones permanentemente renovadas. Ministros, secretarios, subsecretarios, asesores, diputados y senadores de todo el país. Fuerzas Armadas, Embajadores, Directivos de Organismos del Estado. Gobiernos de Provincia, etc., etc. Banco de Datos. Curriculum.

Es una nueva publicación de "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas". Editor: Héctor Chaponick

Consúltenos: 314-2914 314-9054

Maipú 812 2º "C" (1006) Buenos Aires

LA POSTAL

LATIN AMERICA POSTAL S.A.

CORREO ULTRARAPIDO (Servicio VIP)

- Servicio de Mensajería en moto
- Cadetería a pie.

Con personal uniformado, equipado con radios y altamente capacitado.

Solicite presupuesto al **304-3100**

Página/12

Publicidad en su suplemento semanal



(económico del domingo)

Infórmese al 342-6000 / 6006 / 6007 / 6008 / 6009
Av. Belgrano 673 • 1er piso • Capital Federal



INVERSIONES EN ARGENTINA

(en millones de u$s para el período 94-97)

CUENCA	EXPLORACION	EXPLOTACION
Neuquina	362	1.311
Golfo San Jorge	81	1.224
Noroeste	24	71
Cuyana y bolsones	15	248
Austral	77	156
Noreste	10	–
Colorado	2	–
Claromecó	2	–
Salado	2	–
Salado Marina	1	–
Plataforma continental	9	–
TOTAL	585	3.010

captado por los mismos inversores que se posicionaron fuerte en otras plazas como Nueva York, con lo cual superarían cómodamente el margen de control accionario que es usualmente necesario en Estados Unidos para tener el manejo de una sociedad anónima.

De todas maneras, más allá de cualquier conjetura, el propio vicepresidente de la compañía reveló a CASH que "el 80 % de las acciones en manos privadas están en el exterior".

Transnacionales

Pero no sólo YPF mira al futuro con los ojos puestos en mayor medida afuera que adentro del país. Las mayores empresas locales del ramo, que nacieron en la actividad y crecieron como contratistas de la YPF estatal, hoy son fuertes holdings integrados vertical y horizontalmente, con participación en el negocio del transporte y distribución de gas yelectricidad, y ya dan los primeros pasos en la búsqueda de una proyección regional a su actividad petrolera. Mientras tanto, la exploración en áreas locales parece constituir la inversión menos atractiva del menú. A las principales empresas petroleras argentinas les llegó, sin excepciones, la hora de la transnacionalización.

Los precios internacionales del petróleo, dicen, desalientan la exploración de alto riesgo, que es la característica de lo que queda por escarbar en Argentina. Distinto es el caso del gas, que existe en abundancia, pero las dificultades para su transporte le hacen perder atractivo comercial. Para desencanto de los empresarios, los descubrimientos de importancia más recientes siguen indicando la preeminencia del gas sobre el petróleo en los yacimientos perforados. Tanto las condiciones de riesgo de la exploración como la preferencia de las empresas por el petróleo sobre el gas, son buenos argumentos para justificar la masiva marcha de capitales argentinos a perforar en el exterior.

La corriente de inversiones argentinas en el exterior es amplia y suficientemente demostrativa del fenómeno. A las ya mencionadas excursiones de YPF en el exterior, se le suma la participación de Astra (familia Gruneisen) y Tecpetrol (grupo Techint) en un contrato de servicio para la reactivación de campos petroleros en Venezuela. En aquel país, el área Quiamare-La Ceiba es secundaria, pero por su nivel de reservas podría asimilarse a un área central de las cuencas argentinas. También Pérez Companc dio el presente en las licitaciones venezolanas, adjudicándose el área Oritupano-Leona, en tanto sigue operando el área Colpa-Caranda en Bolivia, asociada a Pluspetrol.

Bridas fue la que llegó más lejos, al asociarse en un proyecto de exploración y explotación en Turkmenistan con la empresa estatal de esta ex república soviética. La firma de los Bulgheroni ya había hecho una experiencia anterior fronteras afuera en tareas de recuperación secundaria en un yacimiento de Talara, Perú. Los yacimientos gasíferos bolivianos también lograron captar el interés —y las inversiones— de Sol Petróleo. A diferencia de YPF, las empresas privadas argentinas que hoy salen a buscar un lugar en el mundo reconocen varias etapas cronológicas en su desarrollo y crecimiento, en una trayectoria que les es común. Nacieron y se desarrollaron —a partir de empresas familiares, la mayor parte— como contratistas de la YPF estatal. A partir de la desregulación, pudieron acceder a la propiedad de los yacimientos, y así se convirtieron en petroleras integradas verticalmente. Más tarde, con la privatización de los servicios públicos, aparecieron en el negocio del transporte y la distribución de gas y electricidad, escalando a la categoría de empresas energéticas de integración transversal.

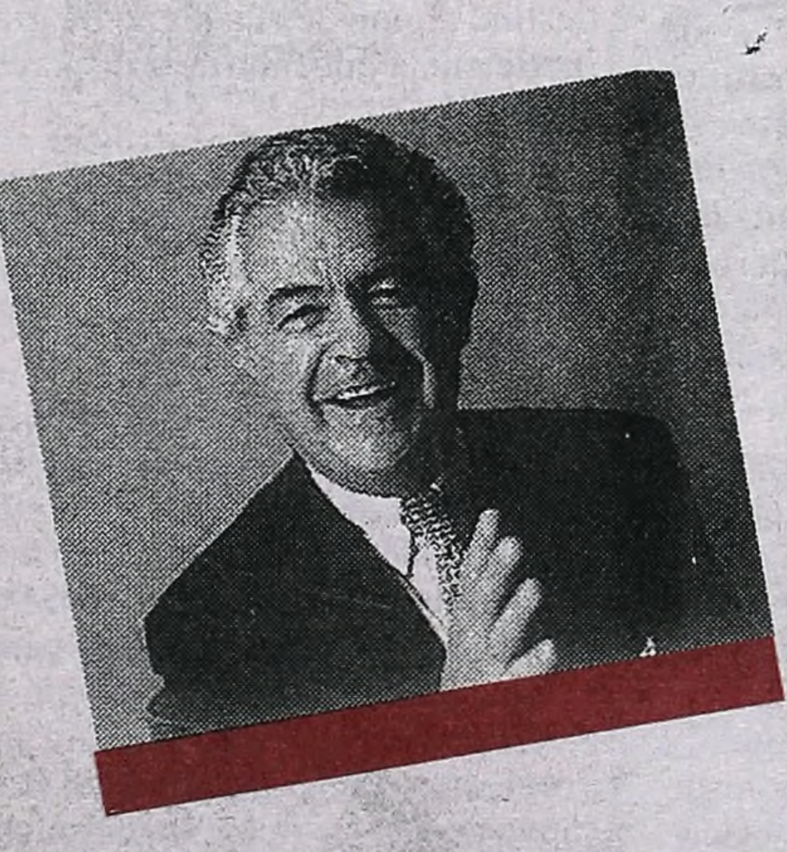
Los espacios para seguir creciendo en el mercado local comienzan a escasear y el único filón del negocio aún apetecible es la compra de acciones de YPF, pero por lo señalado más arriba en torno del control de estos activos, la posibilidad está bastante acotada. Es por ello que, nuevamente, empresas como Bridas, Pérez Companc y Astra, volverán a coincidir en su estrategia: la cuarta etapa de su crecimiento es la de transnacionalización de sus actividades e inversiones.

PROPIEDAD DE LAS PRINCIPALES AREAS PRODUCTORAS

El Tordillo	
Tecpetrol	42,75
Petr. Santa Fe	18
Banco Río (P. Comp.)	18
EDC	11,25
YPF	10
Puesto Hernández	
P. Companc	37,70
Petrolera Patagónica	22,30
YPF	40,00
Vizcacheras	
Astra	45
Repsol	45
YPF	10
Cerro Dragón	
Amoco	100
Las Heras	
Cadipsa	50
British Gas	50
Huantraico	
Petrolera San Jorge	85
CFI	15

EMPRESAS CONTROLADAS Y VINCULADAS DEL AREA ENERGETICA

	Participación %
YPF	
A & C Pipeline Holding (Is. Cayman)	57,75
Oleoducto Trasandino	57,75
YPF USA Inc.	100
YPF Gas (ex Agip Gas)	99,99
Terminales Marítimas Patagónicas (boya petrol.)	99,99
Refinería del Norte	30
Oleoducto del Valle	30
EBYTEM	30
Transportes Marítimos Petroleros	30
ASTRA	
Edenor	12,75
Metrogas	14
Refinería del Norte	10,50
Oleoducto del Valle	7,00
Mexpetrol	25,00
Occidental Expl. de Arg.	20,00
Carboclor	100
Transportes Marítimos Petroleros	35
Padco Oil Co. (ex Phillips Petroleum)	100
Dorado Oil and Gas (ex Unola)	100
Antares Naviera	100
PEREZ COMPANC	
Metrogas	17,50
PASA Petroquímica	33,33
Petroquímica Cuyo	26,93
SADE	98,73
Central Costanera	5,76
Distrilec	32,50
Edesur	16,58
Serv. Especiales San Antonio	99,60
Quitral Co.	74,40
Refinería del Norte	28,00
Oleoducto del Valle	23,10
Destilería San Lorenzo	47,50
Transp. Gas del Sur	17,50
Transener	19,50
YPF (estimado)	3,00
TECHINT	
Edelap	51
Transp. Gas del Norte	20
Cañadón Piedras	100



José Estenssoro, presidente de YPF.

"LA UNICA FORMA DE CRECER"

(Por R.D.) "La única forma de crecer que tienen las petroleras argentinas es salir afuera: el mercado local para la exploración y explotación ya está dibujado, aunque queda un mercado secundario cada vez más activo en el que se compran y venden participaciones en áreas, pero es una oportunidad, más que nada, para los que llegaron tarde al negocio y quieren entrar. Fuera de eso, no hay mucho más, es poco lo que queda por licitar por el Plan Argentina y de las áreas en exploración que se devuelvan son contadas las que vayan a despertar gran interés."

El cuadro de situación dado por un alto ejecutivo del sector, que pidió reserva de su nombre, se complementa con el minucioso análisis que las petroleras locales hacen de cada mercado en el exterior y de las posibilidades de inversión que se abren. "A México todavía no se lo ve despegar de su fuerte estatismo, y en Brasil habrá que esperar las definiciones políticas del nuevo gobierno de Cardoso para ver qué camino adopta con el monopolio de Petrobrás: es un país en el que, en exploración, todavía queda mucho por hacer."

Venezuela es caracterizado como un país "con bajo riesgo geológico, pero alto riesgo político". La ecuación, sin embargo, sigue aconsejando entrar, a juzgar por las inversiones que captó. "Es un país complicado, con un alto grado de corrupción, leyes laborales muy restrictivas y una elevada carga impositiva, pero que está en proceso de revisar esos aspectos", describió la fuente.

"Perú —agregó— entra ahora en un proceso de privatizaciones muy similar al argentino, con un bloque de exploración en la zona selvática y otro de exploración y producción en Talara, dos refinerías y un oleoducto. Pero todo viene muy lento, con notables demoras para lanzar las bases de los concursos: les falta un tándem Menem-Cavallo que defina por encima de todo tipo de objeciones."

P RESUPUESTO

CRITICAS AL MODELO '95

Según el diputado bordonista, el proyecto de Presupuesto que el jueves a la madrugada obtuvo la media sanción de la Cámara baja sobreestima los ingresos tributarios, subestima los pagos de la deuda externa, mantiene privilegios para sectores muy rentables y es confuso en cuanto a la relación entre el Estado nacional y las provincias.

(Por Juan González Gaviola) Desde un marco conceptual, político y analítico, la Ley de Presupuesto no significa otra cosa que la traducción de los valores y el plan de un gobierno. El debate sobre el Presupuesto constituye una de las responsabilidades centrales del Parlamento porque define cuáles son las políticas públicas que sintetizan el plan de gobierno. No puede ni debe ser tratado como se hizo, en una rápida discusión burocrática o meramente administrativa.

Es muy positivo que durante tres años consecutivos se haya presentado a tiempo el Presupuesto en el Parlamento algo que fue posible gracias a la estabilidad, la que nos significa una serie de ventajas, pero que también implica unas cuantas responsabilidades. La estabilidad nos amplía el horizonte temporal porque tenemos más posibilidades de planificar nuestro futuro, pero es a partir de la estabilidad que nuestra responsabilidad se acrecienta en el sentido que debemos ser muy certeros en los presupuestos ya que los errores tienen costos muy altos: si nos equivocamos, tenemos que ajustar luego en algún sector, que se verá irremediablemente perjudicado.

Para analizar el Presupuesto 95 tenemos que saber qué ha pasado con los Presupuestos anteriores, los que tuvieron diversas fallas de presunción que no se alcanzaron a notar porque fueron amortiguados con ciertos "colchones" producto de los errores de cálculo efectuados. En el Presupuesto 1992:

• Se ejecutó menos (es decir, se gastó menos de lo que se había calculado y esto generó un colchón).

• Se calculó en menos el ingreso por privatizaciones, es decir que hubo excedentes.

• Se mejoró ostensiblemente la recaudación previsional, lo que también produjo excedentes.

• Resultado final: no se notaron los errores de las proyecciones porque los errores se compensaron entre sí y tampoco se notó cómo se empezó a afectar el sistema previsional cuando se comenzó a sacarle plata.

En el Presupuesto 1993:

• Se ejecutaron los gastos por debajo de lo presupuestado.

• La recaudación tributaria fue menor a lo previsto.

• Siguió creciendo la recaudación previsional.

• Resultado final: no se notan los errores de las proyecciones. Al igual que el año anterior, tampoco se nota cómo se afecta al sistema previsional.

En el Presupuesto 1994:

• Se ejecuta el 100 por ciento de lo presupuestado y faltó plata.

• Nuevamente la recaudación es menor.

• Los recursos genuinos previsionales caen.

• Se reducen aportes patronales y se comienza a derivar recursos de aportes personales a las AFJP, entre otras cuestiones.

• Resultado final: se agota el colchón. Se resiente el financiamiento. Las cuentas fiscales entran en rojo.

Va de suyo que el Presupuesto del '94 tiene que ser la base del análisis del Presupuesto '95. Por eso cuestionamos la forma en que se ha efectuado el dictamen del Presupuesto '95 cuando todavía no sabemos cómo ha evolucionado el del 94 y cómo puede cerrar a fin de año.

Prioridades

Por otro lado, es necesario abrir la discusión sobre la escala de prioridades y valores del Gobierno.

El Presupuesto Nacional es igual al de una familia: presuponemos que vamos a tener determinada estructura de ingresos y a partir de ese cálculo planificamos acciones con una determinada escala de prioridades. Si la escala que elegimos es perversa y cambia los presupuestos, se llevan a cabo acciones que no son las más necesarias en desmedro de aquéllas que sí lo son.

Esto fue lo que pasó con el Presupuesto '94 donde muchos de los cálculos no se cumplieron. Es decir, cambiamos el auto, nos fuimos de viaje, pero dejamos de atender las cuestiones vitales como la salud, la educación y la alimentación de nuestros hijos. A nivel nacional devolvimos impuestos a los sectores económicos que tienen renta holgada y facilitamos la creación de mercados de capitales a expensas de los jubilados.

Este gobierno no tiene miramientos en usar la plata de los jubilados para dirigir los beneficios impositivos a sectores de la producción y de servicios, y entre ellos hay servicios públicos privatizados que han tenido altísimos niveles de rentabilidad.

Otro parámetro para debatir el Presupuesto '95, es comprender que estamos en un momento histórico particular en la Argentina. Venimos de recuperar la democracia y hemos obtenido la estabilidad monetaria. Para conseguirla hemos tenido que lograr algunos equilibrios macroeconómicos mediante el mecanismo de ajuste del Estado, que tuvo como metodología la de privatizar, cerrar, transferir y usar como forma de ejecución en la crisis, el autoritarismo.

Pero ha llegado el momento en que hay que redefinir los roles del Estado y conseguir calidad de gestión y eficiencia en el uso de los recursos. Entramos en una etapa en la que hacer rendir el gasto público por más de lo que se está haciendo.

¿En el '95 pasará lo mismo?

Las observaciones al Presupuesto '95 son varias.

• Con respecto a los tema macro, aparece una infravaloración de las obligaciones que tendrá que cumplir la Argentina en el exterior, ya quelos cálculos de la deuda se han hecho con tasas internacionales inferiores a las que hoy existen y a las que están previstas para el futuro, lo que de por sí generará un desfinanciamiento.

• Se calcula que habrá un crecimiento de la economía aproximada al 6,5, sin embargo se prevé un aumento en los ingresos tributarios en el orden del 15 por ciento, es decir que hay una desproporción entre lo que se pretende incorporar como crecimiento tributario y el crecimiento económico que tendrá el país, en un momento en que los ingresos mencionados no tienen una tendencia creciente sino por el contrario, tienden a mesetarse o a declinar.

• La otra razón por la cual el Gobierno estima un incremento en los ingresos fiscales mayor que el crecimiento de la economía, es la captación de un gran número de evasores, argumento altamente cuestionable. Se sobredimensiona la expectativa del ingreso tributario. Esto es sumamente riesgoso, porque si volvemos a sobreestimar la recaudación habrá que ajustar en sectores con necesidades acuciantes, sobre todo después de las elecciones.

• Es incompatible en el proceso de reforma del Estado que en el Presupuesto '95 hayan más de 1200 millones de pesos en partidas sin asignación específica. Que exista una masa de recursos de tal magnitud sin destino alguno, es un signo de gran ineficiencia y de falta de transparencia.

• Se mantienen las grandes inequidades, por lo que hay que replantear la política de devolución de impuestos de manera que tenga algún sentido social y productivo.

• No queda claro el tipo de relación entre la Nación y las Provincias, ya que el Pacto Fiscal plantea la caducidad de los acuerdos en materia tributaria a partir del 30/6/95, lo que significa que el 15 por ciento de coparticipación cedidas a la Nación debería ser devuelto a las Provincias. Sin embargo en el Presupuesto 95 este porcentaje está incorporado como si fuese un recurso percibido durante todo el año.

D EBATE



ESE SUBSIDIO NO EXISTE

Hace una semana, Enrique Szewach propuso en estas páginas que si Macri le vende Sevel a la Fiat, lo obtenido debía ir a parar a manos del Estado, descontada su inversión, por los subsidios recibidos. Ahora, con algo de retraso, responde el director de Relaciones Institucionales de Macri.

De mi consideración: En el suplemento CASH de la edición del domingo 27 de noviembre de 1994 y con relación a una nota del señor Enrique Szewach se menciona que prefería no replicarte. No es exactamente así. Es cierto que desistí de contestar en ese momento, pero también aclaré que una vez que estuviese publicada, seguramente me dirigiría a ustedes para dar mi punto de vista, cosa que ahora estoy haciendo.

Por encima de lo efectista de la nota, la argumentación es inconsistente y la agresión ofensiva predomina. En primer lugar, no existe el subsidio que se pretende determinar. El régimen para la industria automotriz no los establece. Determina cupos para la importación de automotores, lo que hace que hoy el mercado esté abastecido casi en un 20 por ciento con autos de fabricación extranjera. Si los autos nacionales aún cuestan más que los importados, deberían considerarse los costos argentinos que inciden y que son más altos que los de los países más desarrollados. Costo financiero, costo fiscal, costos de cargas laborales, de juicios laborales o de accidentes de trabajo, costos de intermediación, costos de insumos no transables y costos de servicios, entre otros. Casi todos los productos argentinos son notablemente más caros que los de otros países.

Hace falta objetividad para hablar de subsidios en la Argentina. Pero quien los quiera analizar no lo puede hacer sobre la base de un encono personal. Ha habido en todo nuestro país protección arancelaria y paraarancelaria. Tipos de cambio diferenciales. Controles de cambio. Promociones industriales. Créditos subsidiados. Garantía para los depósitos bancarios. Tarifas políticas. Derechos de exportación. Tarifas eléctricas especiales. Economía cerrada. En todo ello el señor Enrique Szewach parece no tener comentarios profesionales y solamente los utiliza o los calla según le convenga.

Si el señor Enrique Szewach quiere discutir el régimen para la industria automotriz lo primero y esencial que tiene que hacer es despersonalizar la discusión. Tiene todo el derecho de discutirlo si lo quiere, pero debe debatir como corresponde. Que lo haga con el Gobierno que es quien estableció el régimen. Que lo haga con la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) que representa a toda la industria de terminales o sea Autolatina (Ford y Volkswagen), Ciadea (Renault), Iveco (Fiat), Mercedes Benz, Scania y Sevel Argentina. Y que lo haga también con el sector industrial fabricante de autopartes. Sin dejar de tener en cuenta que todo este sector industrial genera trabajo para decenas de miles de personas en nuestro país.

La agresión no es la forma civilizada de disentir.

Jorge Rubén Aguado

PRESUPUESTO

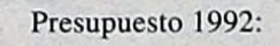
CRITICAS AL MODELO '95

Según el diputado bordonista, el proyecto de Presupuesto que el jueves a la madrugada obtuvo la media sanción de la Cámara baja sobreestima los ingresos tributarios, subestima los pagos de la deuda externa, mantiene privilegios para sectores muy rentables y es confuso en cuanto a la relación entre el Estado nacional y las provincias.

(Por Juan González Gaviola) Desde un marco conceptual, político y analítico, la Ley de Presupuesto no significa otra cosa que la traducción de los valores y el plan de un gobierno. El debate sobre el Presupuesto constituye una de las responsabilidades centrales del Parlamento porque define cuáles son las políticas públicas que sintetizan el plan de gobierno. No puede ni debe ser tratado como se hizo, en una rápida discusión burocrática o meramente administrativa.

Es muy positivo que durante tres años consecutivos se haya presentado a tiempo el Presupuesto en el Parlamento algo que fue posible gracias a la estabilidad, la que nos significa una serie de ventajas, pero que también implica unas cuantas responsabilidades. La estabilidad nos amplía el horizonte temporal porque tenemos más posibilidades de planificar nuestro futuro, pero es a partir de la estabilidad que nuestra responsabilidad se acrecienta en el sentido que debemos ser muy certeros en los presupuestos ya que los errores tienen costos muy altos: si nos equivocamos, tenemos que ajustar luego en algún sector, que se verá irremediablemente perjudicado.

Para analizar el Presupuesto 95 tenemos que saber qué ha pasado con los Presupuestos anteriores, los que tuvieron diversas fallas de presunción que no se alcanzaron a notar porque fueron amortiguados con ciertos "colchones" producto de los errores de cálculo efectuados. En el Presupuesto 1992:



• Se ejecutó menos (es decir, se gastó menos de lo que se había calculado y esto generó un colchón).

• Se calculó en menos el ingreso por privatizaciones, es decir que hubo excedentes.

• Se mejoró ostensiblemente la recaudación previsional, lo que también produjo excedentes.

• Resultado final: no se notaron los errores de las proyecciones porque los errores se compensaron entre sí y tampoco se notó cómo se empezó a afectar el sistema previsional cuando se comenzó a sacarle plata.

En el Presupuesto 1993:

• Se ejecutaron los gastos por debajo de lo presupuestado.

• La recaudación tributaria fue menor a lo previsto.

• Siguió creciendo la recaudación previsional.

• Resultado final: no se notan los errores de las proyecciones. Al igual que el año anterior, tampoco se nota cómo se afecta al sistema previsional.

En el Presupuesto 1994:

• Se ejecuta el 100 por ciento de lo presupuestado y faltó plata.

• Nuevamente la recaudación es menor.

• Los recursos genuinos previsionales caen.

• Se reducen aportes patronales y se comienza a derivar recursos de aportes personales a las AFJP, entre otras cuestiones.

• Resultado final: se agota el colchón. Se resiente el financiamiento. Las cuentas fiscales entran en rojo.

Va de suyo que el Presupuesto del '94 tiene que ser la base del análisis del Presupuesto '95. Por eso cuestionamos la forma en que se ha efectuado el dictamen del Presupuesto '95 cuando todavía no sabemos cómo ha evolucionado el del 94 y cómo puede cerrar a fin de año.

Prioridades

Por otro lado, es necesario abrir la discusión sobre la escala de prioridades y valores del Gobierno.

El Presupuesto Nacional es igual al de una familia: presuponemos que vamos a tener determinada estructura de ingresos y a partir de ese cálculo planificamos acciones con una determinada escala de prioridades. Si la escala que elegimos es perversa y cambia los presupuestos, se llevan a cabo acciones que no son las más necesarias en desmedro de aquéllas que sí lo son.

Esto fue lo que pasó con el Presupuesto '94 donde muchos de los cálculos no se cumplieron. Es decir, cambiamos el auto, nos fuimos de viaje, pero dejamos de atender las cuestiones vitales como la salud, la educación y la alimentación de nuestros hijos. A nivel nacional devolvimos impuestos a los sectores económicos que tienen renta holgada y facilitamos la creación de mercados de capitales a expensas de los jubilados.

Este gobierno no tiene miramientos en usar la plata de los jubilados para dirigir los beneficios impositivos a sectores de la producción y de servicios, y entre ellos hay servicios públicos privatizados que han tenido altísimos niveles de rentabilidad.

Otro parámetro para debatir el Presupuesto '95, es comprender que estamos en un momento histórico particular en la Argentina. Venimos de recuperar la democracia y hemos obtenido la estabilidad monetaria. Para conseguirla hemos tenido que lograr algunos equilibrios macroeconómicos mediante el mecanismo de ajuste del Estado, que tuvo como metodología la de privatizar, cerrar, transferir y usar como forma de ejecución en la crisis, el autoritarismo.

Pero ha llegado el momento en que hay que redefinir los roles del Estado y conseguir calidad de gestión y eficiencia en el uso de los recursos. Entramos en una etapa en la que hacer rendir el gasto público por más de lo que se está haciendo.

¿En el '95 pasará lo mismo?

Las observaciones al Presupuesto '95 son varias.

• Con respecto a los tema macro, aparece una infravaloración de las obligaciones que tendrá que cumplir la Argentina en el exterior, ya quelos cálculos de la deuda se han hecho con tasas internacionales inferiores a las que hoy existen y a las que están previstas para el futuro, lo que de por sí generará un desfinanciamiento.

• Se calcula que habrá un crecimiento de la economía aproximada al 6,5, sin embargo se prevé un aumento en los ingresos tributarios en el orden del 15 por ciento, es decir que hay una desproporción entre lo que se pretende incorporar como crecimiento tributario y el crecimiento económico que tendrá el país, en un momento en que los ingresos mencionados no tienen una tendencia creciente sino por el contrario, tienden a mesetarse o a declinar.

• La otra razón por la cual el Gobierno estima un incremento en los ingresos fiscales mayor que el crecimiento de la economía, es la captación de un gran número de evasores, argumento altamente cuestionable. Se sobredimensiona la expectativa del ingreso tributario. Esto es sumamente riesgoso, porque si volvemos a sobreestimar la recaudación habrá que ajustar en sectores con necesidades acuciantes, sobre todo después de las elecciones.

• Es incompatible en el proceso de reforma del Estado que en el Presupuesto '95 hayan más de 1200 millones de pesos en partidas sin asignación específica. Que exista una masa de recursos de tal magnitud sin destino alguno, es un signo de gran ineficiencia y de falta de transparencia.

• Se mantienen las grandes inequidades, por lo que hay que replantear la política de devolución de impuestos de manera que tenga algún sentido social y productivo.

• No queda claro el tipo de relación entre la Nación y las Provincias, ya que el Pacto Fiscal plantea la caducidad de los acuerdos en materia tributaria a partir del 30/6/95, lo que significa que el 15 por ciento de coparticipación cedidas a la Nación debería ser devuelto a las Provincias. Sin embargo en el Presupuesto 95 este porcentaje está incorporado como si fuese un recurso percibido durante todo el año.

DEBATE

ESE SUBSIDIO NO EXISTE

Hace una semana, Enrique Szewach propuso en estas páginas que si Macri le vende Sevel a la Fiat, lo obtenido debía ir a parar a manos del Estado, descontada su inversión, por los subsidios recibidos. Ahora, con algo de retraso, responde el director de Relaciones Institucionales de Macri.

De mi consideración: En el suplemento CASH de la edición del domingo 27 de noviembre de 1994 y con relación a una nota del señor Enrique Szewach se menciona que prefería no replicarte. No es exactamente así. Es cierto que desistí de contestar en ese momento, pero también aclaré que una vez que estuviese publicada, seguramente me dirigiría a ustedes para dar mi punto de vista, cosa que ahora estoy haciendo.

Por encima de lo efectista de la nota, la argumentación es inconsistente y la agresión ofensiva predomina. En primer lugar, no existe el subsidio que se pretende determinar. El régimen para la industria automotriz no los establece. Determina cupos para la importación de automotores, lo que hace que hoy el mercado esté abastecido casi en un 20 por ciento con autos de fabricación extranjera. Si los autos nacionales aún cuestan más que los importados, deberían considerarse los costos argentinos que inciden y que son más altos que los de los países más desarrollados. Costo financiero, costo fiscal, costos de cargas laborales, de juicios laborales o de accidentes de trabajo, costos de intermediación, costos de insumos no transables y costos de servicios, entre otros. Casi todos los productos argentinos son notablemente más caros que los de otros países.

Hace falta objetividad para hablar de subsidios en la Argentina. Pero quien los quiera analizar no lo puede hacer sobre la base de un encono personal. Ha habido en todo nuestro país protección arancelaria y paraarancelaria. Tipos de cambio diferenciales. Controles de cambio. Promociones industriales. Créditos subsidiados. Garantía para los depósitos bancarios. Tarifas políticas. Derechos de exportación. Tarifas eléctricas especiales. Economía cerrada. En todo ello el señor Enrique Szewach parece no tener comentarios profesionales y solamente los utiliza o los calla según le convenga.

Si el señor Enrique Szewach quiere discutir el régimen para la industria automotriz lo primero y esencial que tiene que hacer es despersonalizar la discusión. Tiene todo el derecho de discutirlo si lo quiere, pero debe debatir como corresponde. Que lo haga con el Gobierno que es quien estableció el régimen. Que lo haga con la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) que representa a toda la industria de terminales o sea Autolatina (Ford y Volkswagen), Ciadea (Renault), Iveco (Fiat), Mercedes Benz, Scania y Sevel Argentina. Y que lo haga también con el sector industrial fabricante de autopartes. Sin dejar de tener en cuenta que todo este sector industrial genera trabajo para decenas de miles de personas en nuestro país.

La agresión no es la forma civilizada de disentir.

Jorge Rubén Aguado

LECHE

LA MAREA BLANCA

Después de un par de años de no poder cubrir la demanda interna –que había subido mucho– a partir de mediados de año hay producción sobrante de leche. Los temores a una guerra de precios están por ahora atemperados gracias a la exportación a Brasil. La industria ya factura 3500 millones de pesos.

(Por Pablo Ferreira) Gracias a la estabilidad la lechería entró en su apogeo. Los tambos, con el espectacular salto dado por el consumo, aumentaron un 30 por ciento la producción. Las industrias también recuperaron su color. La Serenísima, por ejemplo, facturó el año pasado 300 millones de pesos más que en 1990. El auge y las perspectivas internacionales trajeron una insólita avalancha de inversión trasnacional y local a este mercado que ya mueve unos 3500 millones de dólares anuales. La pálida es que desde esta primavera empezó a sobrar leche y el sector quedó bajo la espada de Damocles de una guerra de precios. La única salvación es exportar los excedentes, y por ahora Brasil está ofreciendo un bálsamo a la encrucijada.

La producción láctea fue la actividad agroindustrial de mayor crecimiento durante la convertibilidad. Una notable paradoja en épocas de vacas flacas para los productores agropecuarios y para muchas industrias con ventajas comparativas como las agroalimentarias. Roberto Blousson, asesor del secretario de Agricultura, Felipe Solá, aseguró que "la lechería sin ninguna duda es el sector que mejor está hoy en toda la agroindustria".

Del infierno vivido por los tamberos y las usinas a fines de la década pasada cuando el consumo per cápita en 1990 llegó a arrastrarse hasta poco más de 150 kilos, se pasó hoy a un nivel record de 205 kilos anuales, un índice bastante respetable a escala mundial y el segundo más alto en América latina. Según datos del Centro de la Industria Lechera recopilados por la flamante Fundación Nacional que impulsa Martín Redrado, el consumo por habitante de quesos y flanes lácteos, por ejemplo, aumentó el 34 y 108 por ciento respectivamente en los tres últimos años.

Los tamberos, transformados en vedette por el boom del consumo, no dudaron en jugar todas sus fichas al incremento de la producción. Y con singular éxito. Las cifras oficiales revelan que, superado el traspié sufrido en 1991, las entregas de leche han aumentado más del 30 por ciento durante la convertibilidad (ver cuadro 1).

La explosión de la demanda fue de tal magnitud que los signos del intercambio externo se invirtieron drásticamente. Las importaciones que en 1990 apenas sumaban 3 millones de dólares frente a exportaciones por 116millones, en sólo dos años escalaron a 138 millones mientras los embarques de lácteos se redujeron a 15.

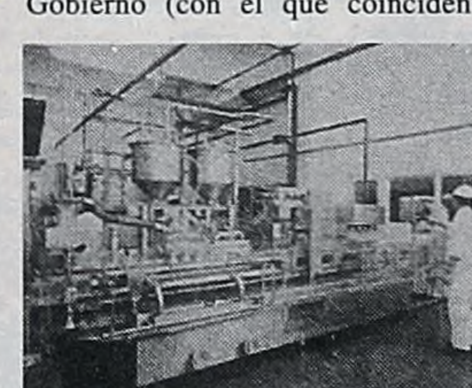
Los balances de la industria tampoco dejaron de reflejar la bonanza. Un buen indicador son las líderes del sector (ver cuadro 2). Sancor y La Serenísima multiplicaron sus ganancias al ritmo de una facturación catapultada de 900 a casi 1300 millones de pesos en los dos últimos años. Y Nestlé creció, sólo en productos lácteos, el 42 por ciento desde el plan Cavallo. Incluso, lo que es una verdadera rareza dentro del ajuste generalizado, la ocupación estuvo en alza. Alfredo Saavedra, gerente gremial de ATILRA, la asociación que agrupa a los trabajadores de la industria láctea, dijo a CASH que el empleo llega a unas 22.000 personas, casi 800 más que en abril de 1991. Claro que con grandes disparidades. Una muestra: mientras en Sancor podaron 500 puestos de trabajo, Mastellone agregó otros 400. Hasta los salarios –otra proeza– pudieron eludir bastante bien el alza del costo de vida.

La coyuntura, además, resultó un poderoso imán para atraer capitales. "Hay una inversión importantísima de unos 500 millones de dólares entre el último tiempo y los próximos tres años", destacó Blousson. Todas las grandes –aunque no sólo ellas– fueron de la partida, desde Sancor y La Serenísima pasando por Williner y Molfino hasta las multinacionales Nestlé y Parmalat.

Zona de riezgo

Sin embargo, tan halagüeño panorama, no está exento de pálidas. Ocurre que a pesar de mantenerse un alto nivel de demanda la leche que fluye a borbotones de los tambos lo hace a un ritmo mucho mayor. Este año se estima que las Holando producirán como mínimo un 10 por ciento más. Y no es poco: según el Gobierno (con el que coinciden fuentes privadas) el excedente rondaría los 400 millones de litros o, lo que es lo mismo, medido en términos de producto unas 40.000 toneladas. El punto es que el excedente instala –en plena expansión productiva– la amenaza de una guerra de precios ("una sola gota que sobre es suficiente" exageraron en Mastellone) y el único antídoto eficaz son las exportaciones.

Si a esta altura de laño la sangre no ha llegado al río es porque, descartado hasta el 2000 los efectos revitalizadores de la ronda Uruguay del GATT, la única alternativa cierta era que Brasil –plan Real y una más que oportuna sequía mediante– vino precisamente a ofrecer en estos días el esperado bálsamo. Según Osvaldo Capellini, coordinador de la Junta Intercooperativa de Productores de Leche (que reúne el grueso de las cooperativas del sector) y, además, ejecutivo de Sancor, estima que la favorable conjunción ha hecho trepar a 35.000 toneladas las exportaciones del actual cuatrimestre. El salto representa el 70 por ciento del total de embarques previstos para 1994, y es Brasil el receptor de nada menos que 9 de cada 10 toneladas vendidas.



CUADRO 1

PRODUCCION DE LECHE

(en millones de litros)

1980	5.147
1985	5.962
1990	6.093
1991	5.937
1992	6.591
1993	7.210
1994	7.931(*)

(*) Estimación oficial, incremento mínimo del 10 por ciento.
Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP)

CUADRO 2

VENTAS

(en millones de pesos)

	Mastellone	Sancor	Nestlé	Milkaut	Williner
1990(1)	428,4	563,4	157,3	s/d	61,4
1991	472,6	440,6	250,0	60,9	80,2
1992	638,5	497,1	332,5	79,7	88,8
1993	733,1	543,7	365,3(2)	112,6	99,3

(1) En millones de dólares.
(2) Los lácteos ya representan el 33 por ciento, según la empresa.
Fuente: Elaboración propia sobre ranking de la revista Mercado.

CUADRO 3

MAS POR MENOS

Tambos concentración y productividad (Santa Fe, cuenca Central)*

	Tambos	Vacas	Leche (miles lts)	Producción (kg GB/ha)(1)
1975	15.262	609.673	1.165.146	29,85
1979	12.613	570.987	1.150.420	33,97
1982	10.821	558.907	1.266.424	46,41
1985	9.385	506.861	1.211.607	52,96
1988	8.715	517.244	1.508.938	67,57
1992	6.542	469.901	1.708.609	99,65
1994(2)	4.951	425.401	s/d	s/d

(*) Esta tendencia es considerada representativa de las principales cuencas del país.
(1) Kilos de grasa butirosa por hectárea.
(2) SAGyP
Fuente: Consultambo sobre datos del Ministerio de Agri. Gan. Ind. y Comercio de Santa Fe.

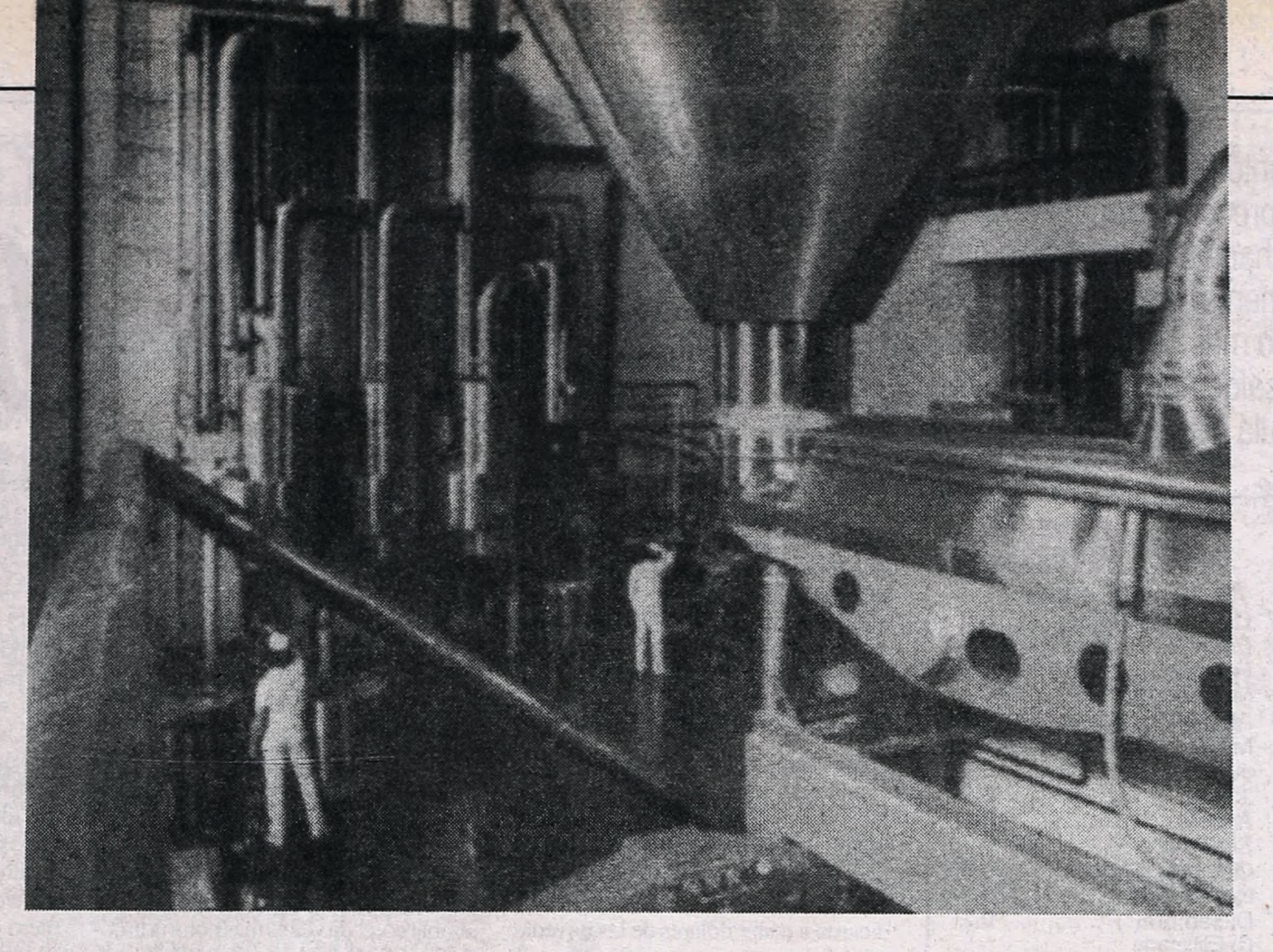
LAS PENAS SON DE NOSOTROS

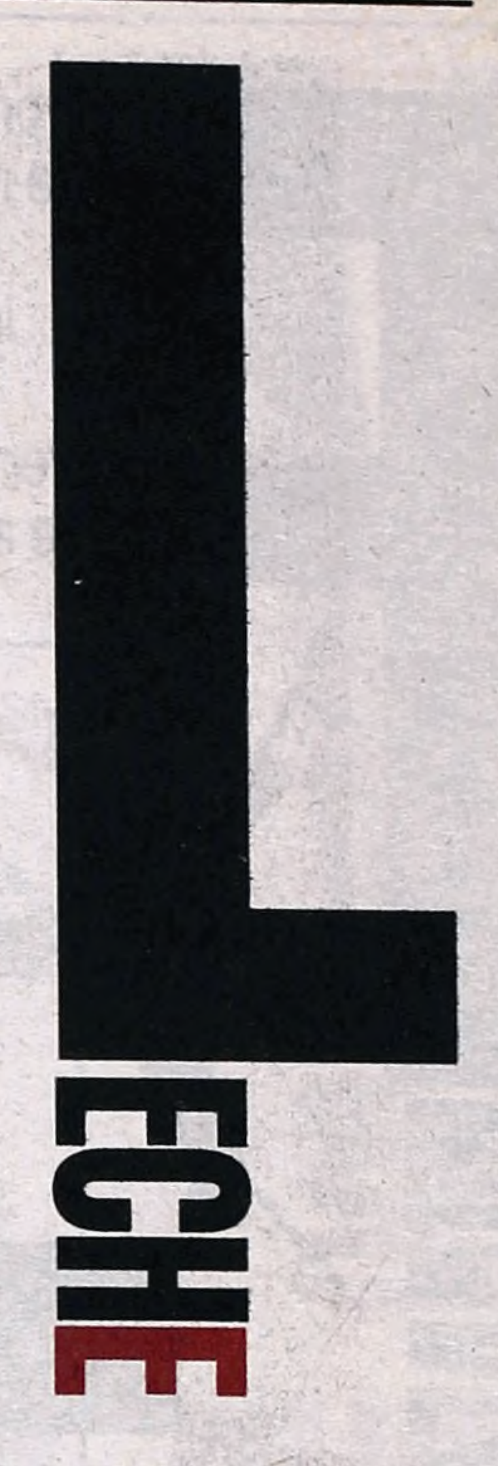
"El *capo* de una usina grande me dijo hace pocos días que la Argentina está condenada al éxito de acá al 2000, pero el problema para muchos tamberos es cómo llegar a fin de año", dijo Guillermo Draletti, presidente de la Unión General de Tamberos. Es la contracara del auge que muestra los graves problemas de supervivencia que afligen a no pocos productores medianos y pequeños.

En el país hay cada vez menos tambos –en la década 1982/92 desapareció el 40 por ciento– pero los que quedan se las arreglan para producir cada vez más. Lo explica el altísimo crecimiento de la productividad (ver cuadro 3). Hoy el 70 por ciento de la oferta de leche es manejada, según las estadísticas gubernamentales, por sólo un tercio de los tambos. "La tendencia a la concentración es creciente", señalaron en una consultora especializada. Y, entre otras razones, enumeraron la alta inversión y la escala necesarias para pelear los precios. Las PyME industriales en tanto no lo pasarán mejor. Osvaldo Capellini asegura que "vamos a un proceso de concentración muy grande", sobre todo de los fabricantes de quesos que están muy atomizados. Estiman que un 80 por ciento de los 1100 establecimientos industriales existentes son queseros. Las batallas más violentas se dan en este segmento: es simple, los quesos representan nada menos que la mitad del negocio lácteo. La ventaja está del lado de los que tengan marcas, poder para negociar y diversificación.

La tregua que instaló Brasil a la guerra de precios no impide que las líderes abran sus paraguas, apuntando su defensa directamente a las cadenas comerciales, especializadas en podar sus beneficios. Les meten a tal punto pánico que –aunque parezca mentira– les parece poco su actual nivel de concentración para negociar. Sin embargo, sólo las cuatro empresas de mayor venta por producto facturan, según la revista *Infortambo*, no menos del 70 por ciento en todas sus líneas, salvo en quesos y dulce de leche donde rondan el 40 por ciento.

Después de un par de años de no poder cubrir la demanda interna –que había subido mucho– a partir de mediados de año hay producción sobrante de leche. Los temores a una guerra de precios están por ahora atemperados gracias a la exportación a Brasil. La industria ya factura 3500 millones de pesos.





LA MAREA BLANCA

(*Por Pablo Ferreira*) Gracias a la estabilidad la lechería entró en su apogeo. Los tambos, con el espectacular salto dado por el consumo, aumentaron un 30 por ciento la producción. Las industrias también recuperaron su color. La Serenísima, por ejemplo, facturó el año pasado 300 millones de pesos más que en 1990. El auge y las perspectivas internacionales trajeron una insólita avalancha de inversión trasnacional y local a este mercado que ya mueve unos 3500 millones de dólares anuales. La pálida es que desde esta primavera empezó a sobrar leche y el sector quedó bajo la espada de Damocles de una guerra de precios. La única salvación es exportar los excedentes, y por ahora Brasil está ofreciendo un bálsamo a la encrucijada.

La producción láctea fue la actividad agroindustrial de mayor crecimiento durante la convertibilidad. Una notable paradoja en épocas de vacas flacas para los productores agropecuarios y para muchas industrias con ventajas comparativas como las agroalimentarias. Roberto Blousson, asesor del secretario de Agricultura, Felipe Solá, aseguró que "la lechería sin ninguna duda es el sector que mejor está hoy en toda la agroindustria".

Del infierno vivido por los tamberos y las usinas a fines de la década pasada cuando el consumo per cápita en 1990 llegó a arrastrarse hasta poco más de 150 kilos, se pasó hoy a un nivel record de 205 kilos anuales, un índice bastante respetable a escala mundial y el segundo más alto en América latina. Según datos del Centro de la Industria Lechera recopilados por la flamante Fundación Nacional que impulsa Martín Redrado, el consumo por habitante de quesos y flanes lácteos, por ejemplo, aumentó el 34 y 108 por ciento respectivamente en los tres últimos años.

Los tamberos, transformados en vedette por el boom del consumo, no dudaron en jugar todas sus fichas al incremento de la producción. Y con singular éxito. Las cifras oficiales revelan que, superado el traspié sufrido en 1991, las entregas de leche han aumentado más del 30 por ciento durante la convertibilidad (ver cuadro 1).

La explosión de la demanda fue de tal magnitud que los signos del intercambio externo se invirtieron drásticamente. Las importaciones que en 1990 apenas sumaban 3 millones de dólares frente a exportaciones por 116millones, en sólo dos años escalaron a 138 millones mientras los embarques de lácteos se redujeron a 15.

Los balances de la industria tampoco dejaron de reflejar la bonanza. Un buen indicador son las líderes del sector (ver cuadro 2). Sancor y La Serenísima multiplicaron sus ganancias al ritmo de una facturación catapultada de 900 a casi 1300 millones de pesos en los dos últimos años. Y Nestlé creció, sólo en productos lácteos, el 42 por ciento desde el plan Cavallo. Incluso, lo que es una verdadera rareza dentro del ajuste generalizado, la ocupación estuvo en alza. Alfredo Saavedra, gerente gremial de ATILRA, la asociación que agrupa a los trabajadores de la industria láctea, dijo a CASH que el empleo llega a unas 22.000 personas, casi 800 más que en abril de 1991.

CUADRO 1

PRODUCCION DE LECHE

(en millones de litros)

1980	5.147
1985	5.962
1990	6.093
1991	5.937
1992	6.591
1993	7.210
1994	7.931(*)

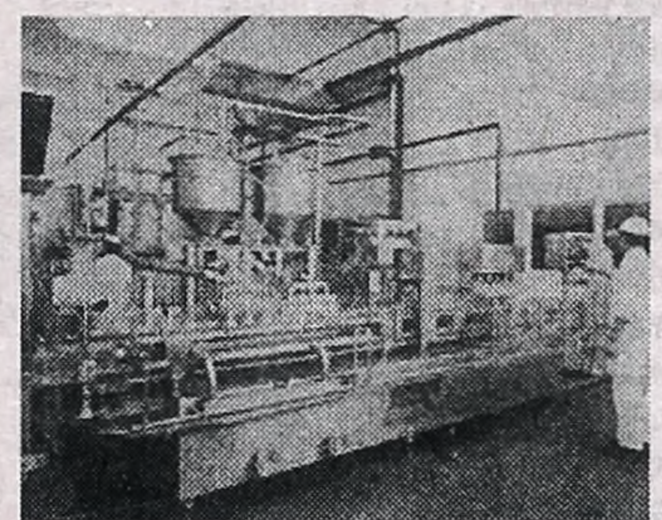
(*) Estimación oficial, incremento mínimo del 10 por ciento.
Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP)

Claro que con grandes disparidades. Una muestra: mientras en Sancor podaron 500 puestos de trabajo, Mastellone agregó otros 400. Hasta los salarios –otra proeza– pudieron eludir bastante bien el alza del costo de vida.

La coyuntura, además, resultó un poderoso imán para atraer capitales. "Hay una inversión importantísima de unos 500 millones de dólares entre el último tiempo y los próximos tres años", destacó Blousson. Todas las grandes –aunque no sólo ellas– fueron de la partida, desde Sancor y La Serenísima pasando por Williner y Molfino hasta las multinacionales Nestlé y Parmalat.

Zona de riezgo

Sin embargo, tan halagüeño panorama, no está exento de pálidas. Ocurre que a pesar de mantenerse un alto nivel de demanda la leche que fluye a borbotones de los tambos lo hace a un ritmo mucho mayor. Este año se estima que las Holando producirán como mínimo un 10 por ciento más. Y no es poco: según el Gobierno (con el que coinciden fuentes privadas) el excedente rondaría los 400 millones de litros o, lo que es lo mismo, medido en términos de producto unas 40.000 toneladas. El punto es que el excedente instala –en plena expansión productiva– la amenaza de una guerra de precios ("una sola gota que sobre es suficiente" exageraron en Mastellone) y el único antídoto eficaz son las exportaciones.



Si a esta altura de laño la sangre no ha llegado al río es porque, descartado hasta el 2000 los efectos revitalizadores de la ronda Uruguay del GATT, la única alternativa cierta era que Brasil –plan Real y una más que oportuna sequía mediante– vino precisamente a ofrecer en estos días el esperado bálsamo. Según Osvaldo Capellini, coordinador de la Junta Intercooperativa de Productores de Leche (que reúne el grueso de las cooperativas del sector) y, además, ejecutivo de Sancor, estima que la favorable conjunción ha hecho trepar a 35.000 toneladas las exportaciones del actual cuatrimestre. El salto representa el 70 por ciento del total de embarques previstos para 1994, y es Brasil el receptor de nada menos que 9 de cada 10 toneladas vendidas.

CUADRO 2

VENTAS

(en millones de pesos)

	Mastellone	Sancor	Nestlé	Milkaut	Williner
1990(1)	428,4	563,4	157,3	s/d	61,4
1991	472,6	440,6	250,0	60,9	80,2
1992	638,5	497,1	332,5	79,7	88,8
1993	733,1	543,7	365,3(2)	112,6	99,3

(1) En millones de dólares.
(2) Los lácteos ya representan el 33 por ciento, según la empresa.
Fuente: Elaboración propia sobre ranking de la revista Mercado.

CUADRO 3

MAS POR MENOS

Tambos concentración y productividad (Santa Fe, cuenca Central)*

	Tambos	Vacas	Leche (miles lts)	Producción (kg GB/ha)(1)
1975	15.262	609.673	1.165.146	29,85
1979	12.613	570.987	1.150.420	33,97
1982	10.821	558.907	1.266.424	46,41
1985	9.385	506.861	1.211.607	52,96
1988	8.715	517.244	1.508.938	67,57
1992	6.542	469.901	1.708.609	99,65
1994(2)	4.951	425.401	s/d	s/d

(*) Esta tendencia es considerada representativa de las principales cuencas del país.
(1) Kilos de grasa butirosa por hectárea.
(2) SAGyP
Fuente: Consultambo sobre datos del Ministerio de Agri. Gan. Ind. y Comercio de Santa Fe.

LAS PENAS SON DE NOSOTROS

"El *capo* de una usina grande me dijo hace pocos días que la Argentina está condenada al éxito de acá al 2000, pero el problema para muchos tamberos es cómo llegar a fin de año", dijo Guillermo Draletti, presidente de la Unión General de Tamberos. Es la contracara del auge que muestra los graves problemas de supervivencia que afligen a no pocos productores medianos y pequeños.

En el país hay cada vez menos tambos –en la década 1982/92 desapareció el 40 por ciento– pero los que quedan se las arreglan para producir cada vez más. Lo explica el altísimo crecimiento de la productividad (ver cuadro 3). Hoy el 70 por ciento de la oferta de leche es manejada, según las estadísticas gubernamentales, por sólo un tercio de los tambos. "La tendencia a la concentración es creciente", señalaron en una consultora especializada. Y, entre otras razones, enumeraron la alta inversión y la escala necesarias para pelear los precios. Las PyME industriales en tanto no lo pasarán mejor. Osvaldo Capellini asegura que "vamos a un proceso de concentración muy grande", sobre todo de los fabricantes de quesos que están muy atomizados. Estiman que un 80 por ciento de los 1100 establecimientos industriales existentes son queseros. Las batallas más violentas se dan en este segmento: es simple, los quesos representan nada menos que la mitad del negocio lácteo. La ventaja está del lado de los que tengan marcas, poder para negociar y diversificación.

La tregua que instaló Brasil a la guerra de precios no impide que las líderes abran sus paraguas, apuntando su defensa directamente a las cadenas comerciales, especializadas en podar sus beneficios. Les meten a tal punto pánico que –aunque parezca mentira– les parece poco su actual nivel de concentración para negociar. Sin embargo, sólo las cuatro empresas de mayor venta por producto facturan, según la revista *Infortambo*, no menos del 70 por ciento en todas sus líneas, salvo en quesos y dulce de leche donde rondan el 40 por ciento.

El presidente del BCRA insiste con que no le preocupa vender dólares, pero hace todo lo posible para incrementar las compras. En el último mes del año se juega a revertir el saldo neto anual negativo que acumula de sus intervenciones cambiarias.

El Buen Inversor

A LA CAZA DE DOLARES

(Por Alfredo Zaiat) Antes de fin de mes, el Banco Central deberá comprar casi 700 millones de dólares para evitar un resultado inédito durante la convertibilidad: empezar 1995 con menos reservas en su tesoro que las que tenía a principios de este año. Hasta ahora, sólo en cuatro meses de 1994 las intervenciones oficiales en el mercado cambiario han terminado con saldo neto positivo. Con esta magra cosecha, apenas son un buen recuerdo en la city los días del ingreso masivo de capitales y cotizaciones en alza de los activos de riesgo. En lo que va del año, los bancos, con más o menos intensidad de acuerdo con las circunstancias, se dedicaron a restar dólares de las bóvedas oficiales.

No hace mucho esta situación hubiese intranquilizado a los financistas. Por el momento, la convertibilidad actúa de sedante para aquellos que tiemblan cuando el Central vende dólares. Lo que sucede es que las divisas del exterior ya no vienen con tanto entusiasmo a estas playas. Más bien existe un freno abrupto al flujo de nuevos capitales financieros. Pero también es cierto que por ahora el dinero especulativo ingresado al país no se ha marchado y sólo se ha replegado a inversiones conservadoras. Hay que tener en cuenta que la decisión de la Reserva Federal (banca central estadounidense) de poner fin al ciclo de tasas bajas a nivel internacional significó un punto de inflexión a la afluencia masiva de fondos del exterior a los denominados mercados emergentes, entre ellos el argentino.

A favor del plan juega que aún no se está registrando fuga de capitales. Sin embargo, cada vez es más notoria la dolarización de las inversiones de los pequeños y medianos ahorristas, como de los portafolios de los pesos pesado del mercado. La creciente preferencia por mantener colocaciones en divisas no es precisamente síntoma de confianza sobre el futuro de la actual paridad cambiaria. Pese a ello, nadie en la city habla de una inminente devaluación, aunque la evolución de los depósitos totales en divisas muestra una tendencia a privilegiar en estos momentos al dólar (¿miedo preelectoral?) como refugio para las inversiones a plazo.

Con este escenario, el presidente del Banco Central, Roque Fernández, no se cansa de repetir que a él no le preocupa vender dólares en cantidad. Y que entregará todas las divisas que los bancos requieran. Sin embargo, una cosa es lo que dice y otra muy distinta lo que intenta hacer. Casi en todos los diciembre el Central compra muchos dólares (en ese mes del año pasado adquirió 1142 millones y en el de 1992, 1508) debido a los mayores requerimientos de pesos del sistema para pagar sueldos, medio aguinaldo y vacaciones.

Ciertos especialistas no están seguros de que el BC pueda repetir actuaciones similares en este diciembre. En los últimos meses, la expansión monetaria por pases (créditos con garantía de títulos públicos) otorgados al Banco Nación para financiar a la ANSeS generó excesos de pesos en el mercado. Si se mantuviera ese mecanismo de auxilio oficial para pagar en fecha los haberes jubilatorios, el Central compraría muy pocos dólares. Para evitar una pobre intervención en la plaza cambiaria, Fernández dispuso una medida extraordinaria: permitirá a los bancos otorgar pases a menos de 30 días para que puedan operar con la ANSeS, organismo que necesitará unos mil millones de pesos para cumplir con sus obligaciones. De este modo, habrá menos pesos excedentes en el sistema al retirarse parcialmente el Central de esas operaciones. Entonces subirá fuerte la tasa y, así, Fernández tendría más posibilidades de comprar los dólares necesarios para que 1994 no sea el primer año de la convertibilidad con pérdida de reservas.

INFLACION

(en porcentaje)

Diciembre 1993	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre(*)	0,2

(*) Estimada

Inflación acumulada diciembre 1993 a noviembre de 1994: 3,5%.

TASAS

	VIERNES 25/11 en $	VIERNES 25/11 en u$s	VIERNES 2/12 en $	VIERNES 2/12 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,6	5,9	8,5	6,1
a 60 días	8,9	6,3	10,0	6,2
Caja de Ahorro	3,2	2,4	3,2	2,5
Call Money	6,5	5,0	9,5	6,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

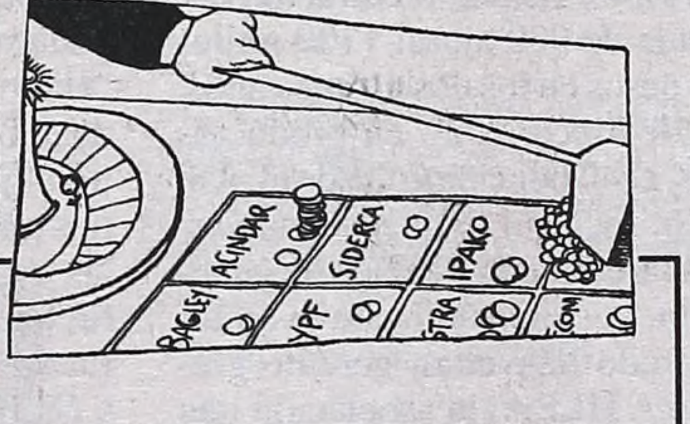


LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 1/12	11.501
Base monet. al 1/12	15.216
Depósitos al 29/11	
Cuenta Corriente	3.148
Caja de Ahorro	2.948
Plazo Fijo	5.720
	en u$s
Reservas al 15/11	
Dólares	12.742
Bónex	1.730
Oro	1.669

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



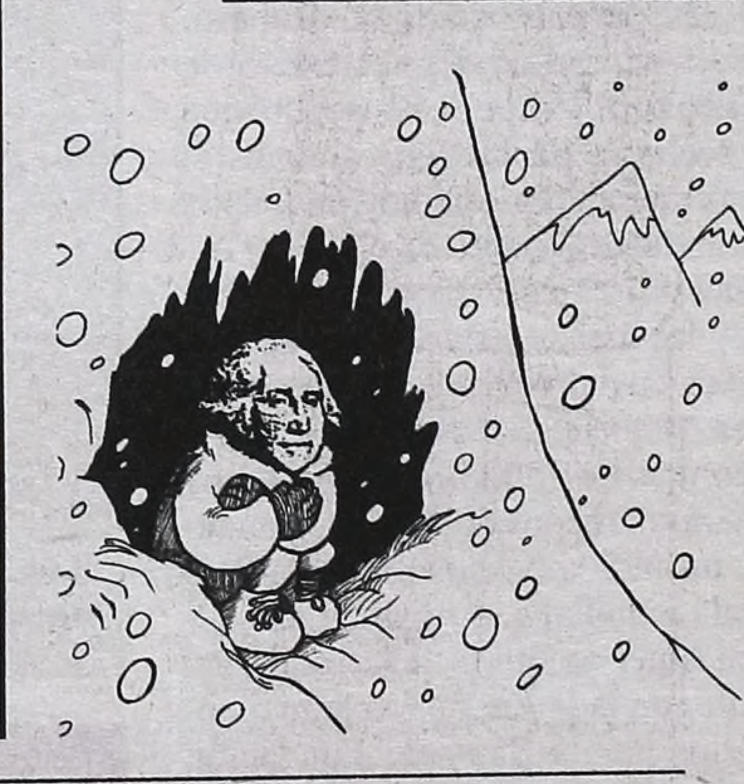
ACCIONES

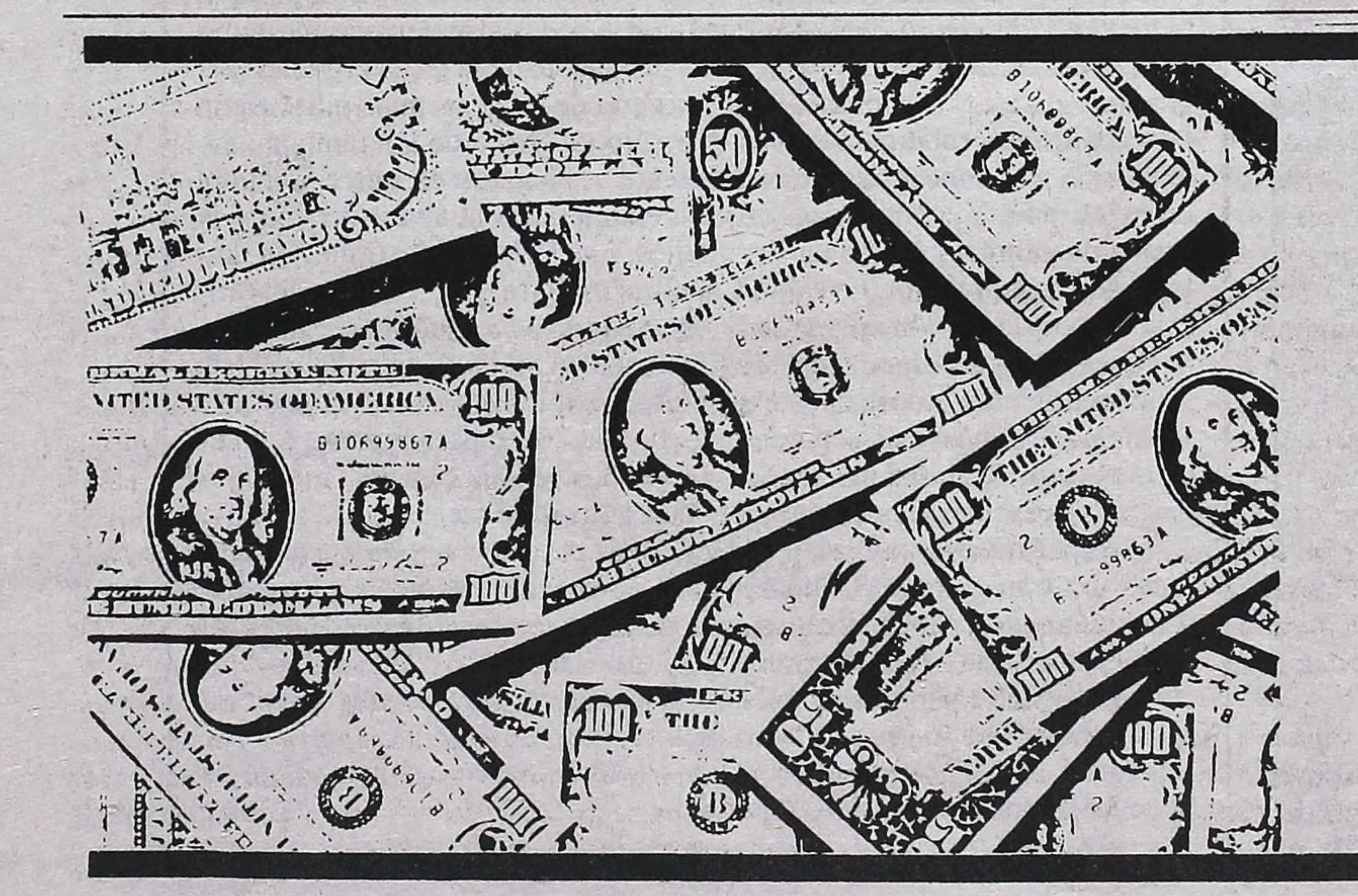
	PRECIO (en pesos) Viernes 25/11	Viernes 2/12	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,95	1,025	7,9	5,7	-1,5
Alpargatas	0,61	0,665	9,0	2,3	-23,1
Astra	1,84	1,92	9,4	-1,0	-13,5
Celulosa	0,31	0,375	21,0	9,7	53,1
Ciadea (Ex Renault)	11,30	11,20	-0,9	0,9	-24,3
Citicorp	4,30	4,45	3,5	0,0	-17,4
Comerciales del Plata	2,70	2,93	8,5	0,0	-14,9
Siderca	0,74	0,805	8,8	5,9	49,9
Banco Francés	7,95	8,45	6,3	-2,9	-31,9
Banco Galicia	5,12	5,55	8,4	-5,9	-35,8
Indupa	0,49	0,648	32,2	8,0	90,6
Ledesma	1,59	1,75	10,1	-2,8	29,1
Molinos	6,30	6,78	7,6	-1,7	-23,3
Pérez Companc	4,76	4,86	5,2	0,2	0,1
Sevel	4,85	4,65	-4,1	-6,1	-41,2
Telefónica	5,28	5,48	3,8	-3,0	-24,4
Telecom	5,10	5,46	7,1	-2,5	-13,1
T. de Gas del Sur	2,05	2,21	7,8	-0,5	-16,0
YPF	21,75	22,75	4,6	-0,7	-9,3
INDICE MERVAL	493,29	525,57	6,5	0,1	-9,7
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**4,8**	**-1,3**	**-14,1**

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0020
Lunes	1,0020
Martes	1,0020
Miércoles	1,0000
Jueves	1,0000
Viernes	1,0000
Variación en %	–0,2





Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere

rentabilidad segura y garantizada.



ME JUEGO

MARCELO SCENNA
Tesorero del
LLOYDS BANK (BOLSA) Ltd.

—¿Subirán mucho las tasas de interés en este mes?

—Creo que se ubicarán unos escalones por encima del nivel del mes pasado debido a la estacionalidad que se registrará en la segunda quincena ante el pago de los sueldos y medio aguinaldo. Habrá que ver cuándo la ANSeS sale al mercado a pedir fondos mediante pases. Por otro lado, en la plaza se ha restringido bastante el crédito entre entidades, lo que impulsará también la tasa hacia arriba.

—¿Piensa que el Banco Central comprará muchos dólares para poder equilibrar su balance anual de intervenciones en el mercado cambiario?

—Estoy seguro de que el Central comprará dólares, pero pienso que le va a ser difícil llegar a los casi 700 millones que necesita para terminar con un saldo anual neutro.

—¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil?

—Existen buenas señales desde el análisis fundamental. Los balances que arribaron al recinto muestran ganancias crecientes. Recién cuando se vislumbre una sólida reversión de la tendencia negativa en los bonos, las acciones tendrán espacio para recuperar el terreno perdido.

—¿Qué acciones le gustan?

—La caída de las cotizaciones ha dejado a algunos papeles con precios muy atrasados. Para el inversor que no quiere correr mucho riesgo, las telefónicas y las petroleras tienen cotizaciones muy interesantes. Me gustan YPF, Pérez Companc, Telefónica y Telecom. Un papel atractivo para el futuro es Molinos.

—¿En qué nivel se ubicará el índice de acciones líderes MerVal a fin de año (el viernes cerró a 525 puntos)?

—Si mejoran los negocios en el mercado de títulos públicos, no me extrañaría que el MerVal se ubique entre 550 y 570 puntos.

—¿Cuál será la mejor inversión de 1995?

—No habrá una sola. Los negocios del año próximo se parecerán más a los de 1994 que a los de 1993. Será un año selectivo dividido por las elecciones. La lógica incertidumbre de la primera mitad del año impulsará a posicionamientos conservadores (plazos fijos y bonos de corta duración). Para después de las elecciones, y si la situación fiscal está bajo control, la mejor alternativa serían los bonos largos y las acciones relacionadas a commodities.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

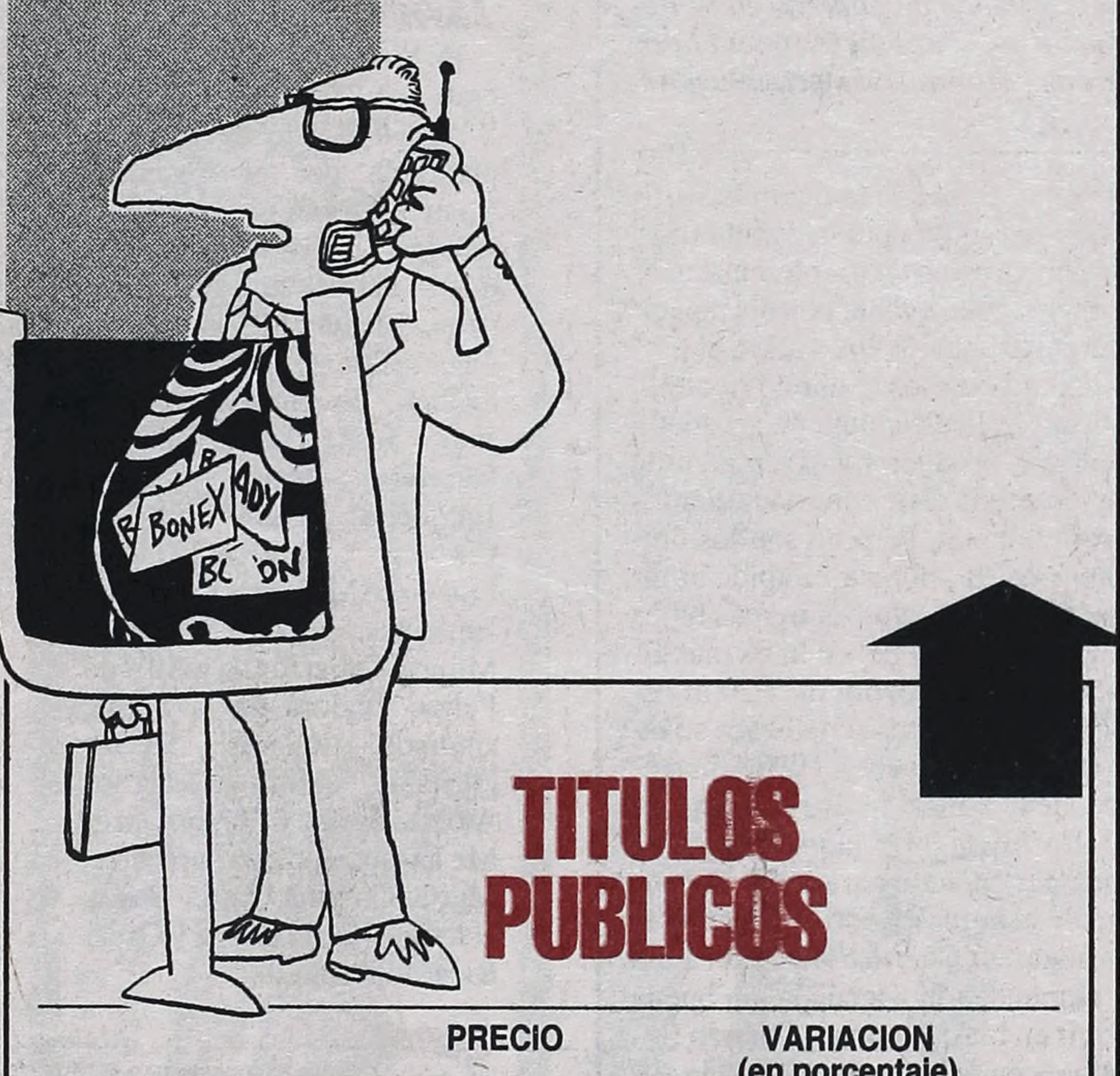
—Colocaría un 40 por ciento en plazo fijo en pesos, un 20 en Bic V, 10 en Bonex '89, 10 en acciones y un 20 por ciento en Bocon I y II en dólares.

—¿Se juega a afirmar que después de las elecciones no se modificará el tipo de cambio?

—Sí.

—¿Qué le recomienda entonces a un amigo que tiene que firmar un contrato de alquiler en dólares de tres años de duración?

—Que incluya una cláusula de rescisión.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 25/11	Viernes 2/12	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	61,00	61,25	0,4	0,4	-37,8
Bocon I en dólares	78,80	82,50	4,7	4,7	-15,1
Bocon II en pesos	44,50	44,50	0,0	0,0	-44,4
Bocon II en dólares	64,50	67,90	5,3	5,3	-21,3
Bónex en dólares					
Serie 1984	101,30	101,30	0,0	0,3	4,7
Serie 1987	96,29	97,31	1,1	1,1	6,0
Serie 1989(*)	93,30	93,00	3,0	4,5	7,5
Brady en dólares					
Descuento	65,875	68,750	4,4	1,7	-20,2
Par	43,875	46,375	5,7	2,5	-32,9
FRB	68,625	72,125	5,1	1,4	-18,2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
(*) ex cupón por amortización y renta

MUNDO

Algunas provincias que apuestan "ciegamente" al crecimiento, subas en los alimentos por problemas climáticos y giros excesivos a empresas públicas deficitarias, son los responsables de la creciente inflación, según el gobierno chino. El desborde hace temer convulsiones sociales y una desaceleración de las reformas capitalistas.

Fracasan intentos de enfriar la economía china

INFLACION A LA CHINA

(Por Daniel Víctor Sosa) "La razón de los aumentos de precios desde el inicio de este año es básicamente la expansión de las inversiones en la construcción y del consumo excesivo". Así explicó la agencia de noticias china Xinhua el desborde inflacionario (27,7 por ciento anual hasta octubre, el triple de lo esperado) que tuvo lugar pese a la reintroducción del control de precios y pese a que el programa de estabilización que apuntaba a enfriar la economía ya cumplió dieciséis meses. Otra explicación la dio Qiu Xiochua, portavoz de la agencia estatal de Estadísticas, al poner de relieve el impacto del encarecimiento de algunos alimentos por la sequía en el Norte y las inundaciones en el Sur. Pero también se asignó parte de la responsabilidad a algunas provincias, que buscan "ciegamente" el crecimiento sin tener en cuenta la posible intranquilidad social que puede provocar la carestía.

Los datos parecen dar la razón a todas esas interpretaciones y el primer ministro, Li Peng, anunció que la principal preocupación del gobierno es contener la inflación aun a costa de detener el aceleradísimo crecimiento, de 10,4 por ciento hasta el tercer trimestre.

Por lo pronto, cerca de 9 mil nuevos proyectos de construcción fueron iniciados en China en julio y agosto y la inversión en activos fijos en elséptimo mes del año subió 73 por ciento en relación con julio del año anterior. A la vez, la escasez y aumento de precio de los alimentos fue también consecuencia de una desprolija liberación de mercados que tuvo que volver marcha atrás para evitar agitaciones urbanas.

Además de inyectar esporádicamente provisiones extras de productos alimenticios, el gobierno tuvo que retornar a los "precios de referencia" para rubros de primera necesidad con aplicación de penalidades para los especuladores. Los funcionarios anticiparon también un papel más enérgico en la distribución de productos agropecuarios.

El Banco del Pueblo –el banco central chino– reveló en tanto que los medios de pago en su concepto amplio crecieron 37,1 por ciento en el tercer trimestre con relación a igual período de 1993, cuando la meta para este año era de 24 por ciento. Las autoridades de la institución mencionaron motivos adicionales de la inflación: la falta de austeridad presupuestaria, los persistentes pedidos de capital de giro por parte de las empresas estatales y la excesiva suba de salarios.

Esa situación llevó al Consejo de Estado a promover un ajuste en las instituciones financieras no bancarias, en un intento de contener los préstamos no autorizados fuera del plan oficial de crédito. Las cooperativas locales y las compañías fiduciarias y de inversión se han constituido en fuentes alternativa de proyectos de construcción contrariando los esfuerzos del gobierno central. Las empresas estatales absorben el 70 por ciento de las partidas para inversión, en la mayor parte para garantizar la sobrevivencia de dos tercios de esas compañías que arrastran fuertes déficit.

El gobierno prefiere soportar más inflación que reestructurar esas empresas y correr el riesgo de disturbios por los despidos de personal. Los planes de reformulación del sector productivo estatal comenzarán con carácter "experimental" en 1996. Y el Diario del Pueblo anunció el mes pasado que unidades del Partido Comunista controlarán la "modernización socialista de las empresas".

Desde la visión de los inversores occidentales, la cuestión está en medir el riesgo de involución de las drásticas reformas iniciadas hace 15 años. El temor en ese sentido se acrecienta cada vez que se intensifican los rumores sobre la salud del líder, Deng Xiaoping, de 90 años.

Pero hay otras señales además del control de precios que inquietan a los empresarios occidentales. Por ejemplo, Pekín anunció la postergación de nuevas medidas de liberalización que ya deberían estar en marcha. A la vez, la Comisión Estatal de Planeamiento, que debería haber desaparecido hace tiempo, comenzó a definir públicamente un papel central propio en el área de la política industrial.

Por cierto, el delfín de Deng Xiaoping –Jiang Zemin– es un decidido partidario de las reformas capitalistas. Pero persisten dudas sobre su capacidad de liderazgo y muchos temen el surgimiento de una especie de neomaoísmo que no podría revertir las gigantescas transformaciones de los últimos años, pero sí detenerlas, acabar con el período de tasas de crecimiento de dos dígitos, provocar severas convulsiones e iniciar una mala época para los negocios.





Líder chino, Deng Xiaoping.

PERIPLO

ARABIA. "Sabemos ser realistas y vamos a enfrentar la situación", prometieron en Riad, la capital de Arabia Saudita. La "situación" es la mayor crisis registrada desde el colapso de los precios del petróleo a mediados de la década del 80 y una falta de liquidez sin precedentes en los cofres públicos. Esto último, como una secuela que todavía se hace sentir de la operación "Tormenta del Desierto", seguida por las dispendiosas compras militares (todo lo cual insumió 55 mil millones de dólares), sumado al abaratamiento de los hidrocarburos. El déficit del presupuesto –el décimo primero consecutivo– llegó el año pasado a 12 mil millones de dólares. Por eso se había programado para este año bajar los gastos en 19 por ciento, hasta 46 mil millones. Así se fueron sucediendo los anuncios de cortes en las partidas de viajes, el congelamiento en las contrataciones, la reducción de las bonificaciones y las horas extra y el cancelamiento de proyectos gubernamentales.

AJUSTE. La consecuencia fue el fin del crecimiento económico: las estimaciones más pesimistas para este año anticipan un retroceso de 5 por ciento, la primera caída del PBI saudita desde mediados del decenio anterior. Hasta ahora pocas empresas quebraron, pero sólo porque los bancos ampliaron los créditos-puente a sus principales clientes. La mayor parte de los 12 bancos comerciales del reino comenzaron a elevar sus provisiones en espera de que el gobierno recupere su condición de realizar pagos. Para salir del pozo, una de las opciones mencionadas por el rey Fahd es la privatización de algunos activos estatales, aunque los observadores creen que esa posibilidad es aún remota. Otra alternativa bastante discutida sería el aumento de las tarifas de electricidad, gasolina, agua o teléfono, ampliamente subsidiadas. Esta vía es fuertemente resistida por buena parte de los islámicos que argumentan que la riqueza del país debe ser disfrutada como un derecho por todos.

ENFOQUE

(Por Guillermo Rozenwurcel)* Hacia mediados de año muchos analistas auguraban, parafraseando la célebre frase de Fukuyama sobre el destino de la Historia, el fin de la Macroeconomía en la Argentina. Con la tasa de inflación a niveles internacionales y las cuentas fiscales saneadas a tal punto que se sobrecumplían las metas convenidas con el FMI para el primer semestre del año, dichos analistas sostenían que los problemas económicos subsistentes (principalmente de productividad y empleo) eran en lo fundamental de índole sectorial y/o microeconómico.

Mirados retrospectivamente a la luz de las dificultades que hoy enfrenta la economía argentina, esos pronósticos, al igual que la predicción de Fukuyama, revelan la debilidad de una argumentación presuntamente objetiva pero que, en cambio, tiene incorporada una fuerte carga ideológica.

En efecto, no es ningún secreto para nadie que en la segunda mitad del año el panorama económico se ha deteriorado y que las cuestiones macroeconómicas han vuelto nuevamente al centro de la escena.

A nivel interno se ha producido un significativo desajuste de las cuentas públicas, que representa un quiebre muy significativo de la tendencia que se venía manifestando desde el inicio de la convertibilidad y que, como todo el mundo sabe, reconoce causas más globales que las aducidas por Cavallo en relación con los problemas del sistema previsional.

En el plano externo, por otra parte, en un contexto caracterizado por el persistente aumento de los desequilibrios en la balanza comercial y en la cuenta corriente de nuestro país, se ha acentuado la tendencia alcista de las tasas de interés internacionales y comienzan a manifestarse dificultades crecientes para la obtención de financiamiento externo.

Desde esta perspectiva, sin desconocer la existencia de importantes problemas sectoriales y microeconómicos pendientes, el desempeño de la economía argentina en 1995 estará centralmente condicionado por una cuestión de naturaleza esencialmente macroeconómica: ¿qué correcciones de política deberán adoptarse para asegurar la continuidad del cierre fiscal y del cierre externo, y qué repercusiones tendrán esas correcciones sobre el funcionamiento de la economía, en un año electoral que será políticamente muy inestable en lo interno y financieramente menos favorable que el pasado reciente en lo externo?

Aunque por el momento todavía son más las dudas que las certezas, al menos dos fenómenos parecen ir perfilándose con alguna claridad para el año que viene: desde el punto de vista financiero el proceso de remonetización continuará desacelerándose y las tasas de interés serán significativamente superiores a las de este año; desde el punto de vista fiscal, por su parte, el Gobierno deberá practicar un severo ajuste presupuestario y, en particular, verá prácticamente eliminada la posibilidad de actuar sobre los precios relativos (y especialmente de mejorar el tipo de cambio efectivo) a través de la reducción de impuestos, so pena de poner en riesgo el equilibrio de las cuentas públicas.

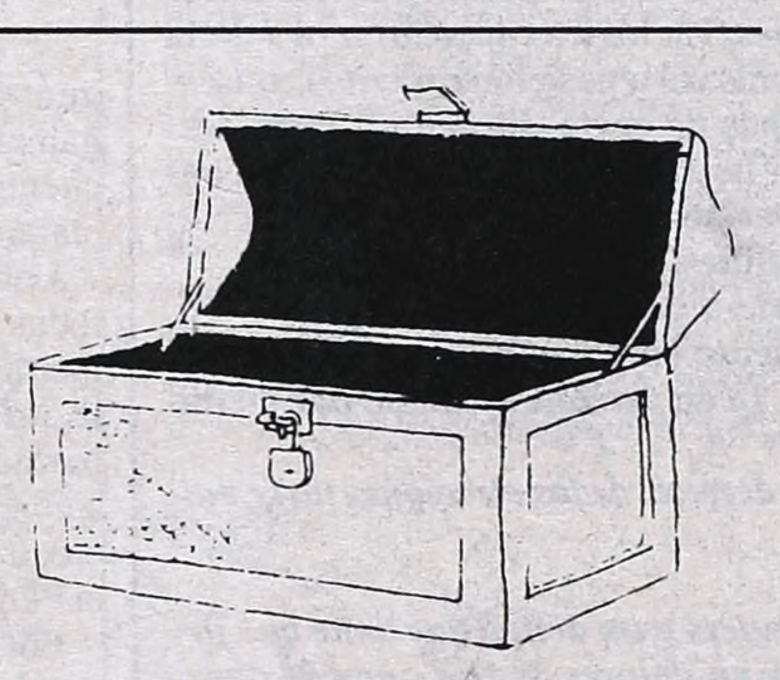
Tasas de interés en alza y política fiscal restrictiva constituyen una combinación de aristas recesivas. Caben pocas dudas de que el Gobiernointentará evitar semejante coctel por lo menos hasta las elecciones presidenciales de mayo próximo. Manteniendo inalteradas las reglas de la convertibilidad, sin embargo, no parece haber muchas otras alternativas para la segunda mitad de 1995.

Sea como fuere, la macroeconomía que algunos querían matar sigue por el momento gozando de excelente salud.

** Economista del CEDES*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Coaliciones

Adam Smith planteó cómo la negociación salarial inclina la cancha a favor del que forma una coalición: "En todas partes los salarios corrientes de la mano de obra dependen del convenio que se hace entre las dos partes (obreros y amos), cuyos intereses no son en modo alguno idénticos. El obrero desea obtener todo lo más, y el amo dar todo lo menos posible. Aquellos tienen disposición a combinarse con objeto de elevar, y éstos, con objeto de rebajar los salarios de la mano de obra. No es difícil prever cuál de las dos partes tomará ventaja y obligará a la otra a someterse a sus condiciones. Los amos, menos en número, pueden combinarse con mucha mayor facilidad y, además, la ley les permite, o no les prohíbe, combinarse, mientras que se lo prohíbe a los trabajadores". Como en otros países, en el nuestro la debilidad del trabajador individual fue superada por la agremiación. Luego, hacia 1929, los sindicatos se reunieron en la CGT. Luego la CGT se dividió. Tras la Revolución del '43, Perón anuló una y apoyó a la otra. Más tarde, la integró como rama sindical de su partido. Si bien absorbió al sindicalismo, y éste fue tibio en sus reivindicaciones gremiales, Perón guardó cierta equidistancia entre intereses patronales y obreros. El Estado integraba un triángulo con trabajadores y empresas, y su papel era tutelar la justicia social. El Estado entonces era más fuerte y omnipresente; las empresas menos concentradas y poderosas que hoy; los sindicalistas, más cerca de sus representados. Hoy Estado, empresas y CGT son pirámides, cuya altura mide el grado de poder y su ancho el número de actores involucrados. Un Estado oligárquico, sin participación popular; un empresariado oligopólico, donde pocos poseen gran poder económico; y una CGT de un puñado de sindicalistas empresarios. En los vértices, "el menor número", no sólo permite combinarse entre sí, sino formar *coaliciones (1)* entre vértices. Con cinismo se anuncia una ley de flexiexplotación, "consensuada" entre Estado, empresas y trabajadores. Más que consenso, *coalición*, entre: los pocos que mandan, los grandes grupos económicos y los pseudo sindicalistas empresarios, para explotar más a sus bases.

1 Von Neumann-Morgenster, *Theory of Games and Economic Behavior*, 2.4.3.

Querida, encogí a los niños pobres

Aquí desde 1989 al día de la fecha –y esto es irrefutable y se puede debatir públicamente con quien quiera– el índice de pobreza en la República Argentina descendió desde 1989 de un 37 por ciento a un 11 por ciento: 26 puntos de merma en el índice de pobreza en la República Argentina. Carlos S. Menem 14/11/94.

La mayor mortalidad entre los hijos de los pobres –resultado incalificable de las políticas de ajuste económico– es sólo la punta de un fatídico iceberg. Es brutal decirlo, pero el muerto ya no es un problema. Cuantitativamente, son mayor problema quienes siguen avante con discapacidades. Si por cada mil niños pobres mueren 70 antes de los 4 años, el problema son los otros 930. ¿Qué futuro aguarda a esos "sobrevivientes", por así llamarlos? Un aspecto de la pobreza es la dificultad de acceder a los alimentos, tanto más dramática en un país productor y exportador de alimentos. Y consecuencias habituales de ese déficit son: nacimientos con menor peso y retrasos en el desarrollo mental. Pero no son los únicos: el no acceso a una *alimentación normal* -la pobreza– impide al niño alcanzar *talla normal*. Los europeos, hace dos siglos, eran más bajos que hoy. Los inmigrantes a países mejor alimentados tienen hijos más altos. ¿Qué es *normal*? Un niño de 6-7 años mide alrededor de 1,20 m pero la desnutrición desde el nacimiento hasta alcanzar esa edad hace su talla 5-10 cm menor. En Jujuy y Chaco –datos de Unicef en 1993– una alta proporción de chicos de primer grado, de 6-7 años, registraron una talla inferior a la esperada como normal. En Jujuy *rural* la proporción es del 36,5 por ciento, casi la cifra admitida por Menem para 1989. A esos niños les tocó criarse cuando los recursos económicos se concentraron en pocas manos, en alguno de los tantos hogares de *perdedores* en el ajuste, que vieron alejarse el acceso a una alimentación adecuada, en buena medida por la brutal alza del costo de vivir en la Argentina. ¿Cuándo florecieron como hongos esos hogares pobres en cuyo seno ocurrió la subalimentación que determinó su retraso físico? Al compilarse el dato, Menem transitaba su 5° año de gobierno; los niños su 6° año de vida. A buen entendedor... ¿Hay remedio o resarcimiento posible? A esa edad, la recuperación ya es improbable. El "gasto social" hará medrar a sus administradores, pero no devolverá a los niños pobres la talla perdida.

BANCO DE DATOS

MARX

El ex representante financiero de la Argentina en Washington y actual ejecutivo de Darby Oversea Investment, compañía de inversión del ex secretario del Tesoro Nicholas Brady, ocupará una poltrona en el directorio de la flamante empresa Inland Massuh. Daniel Marx, que fue uno de los principales protagonistas en la renegociación de la deuda externa argentina en el marco del Plan Brady, fue nombrado director de la compañía en representación de Massuh. Indland Massuh contará con recursos financieros por 27 millones de dólares aportados en partes iguales en concepto de capital y de préstamos. En el convenio de accionistas, la empresa adquirió la planta de envases que Massuh tiene en Quilmes.

DROGUERIA DEL SUD

La principal distribuidora de productos farmacéuticos y de perfumería del país invirtió 7 millones de dólares en su planta de Buenos Aires para instalar un sistema de automatización de origen austríaco. El complejo, instalado en menos de seis meses por 20 técnicos de ese país, está manejado por una computadora central a través de la cual se programan los pedidos. Esta tecnología servirá para atender a 2500 farmacias a nivel nacional. Más de 200 ya están conectadas al sistema por modem. Droguería del Sud, de la familia Macchiavello, facturó 640 millones de pesos el último año, cuenta con 160 vehículos de reparto para distribuir más de 7,5 millones de unidades por mes de 15 mil productos distintos.

AUSTRAL

En la reciente asamblea general de Cielos del Sur SA(Austral Líneas Aéreas), presidida por el ingeniero Manuel Morán, se procedió a renovar el directorio, que quedó así constituido: presidente, Manuel Morán Casero; vicepresidente, Mario Víctor Sruber; directores titulares, Juan José García Docio, Gabriel Mario Pérez Junqueira, Daniel Mario Cardoni y Fernando José Francisco Mayorga; directores suplentes, Raúl Alberto Mujica, Oscar Paino y Alfredo Felipe Otalora de la Serna; síndicos titulares, Héctor Gustavo Alonso, Carlos Alberto Slosse y Héctor Carlos Mc Ewan; síndicos suplentes, María Cristina Tapia Sasot, Héctor Alfredo López y Oscar Ricardo Remudo.

CIUDAD

El Banco Ciudad relanzó su Instituto de Comercio Exterior al establecer un convenio con la Fundación Export-Ar para atender a las pequeñas y medianas empresas con potencial exportador.



CADA DIA MAS BANCO